

# Finansiell Strategi

## Syddjurs Kommune

Formål .....	3
2. Lånerammer .....	4
2.1 Kortfristede trækingsrettigheder .....	4
2.2 Løbetider og afdragsprofil.....	4
2.3 Fast og variabel rente .....	4
2.4 Konvertibilitet og lånevaluta .....	4
2.5 Finansielle instrumenter.....	5
2.6 Låneomlægning .....	5
3. Investeringer .....	6
3.1 Rammer for placering af kommunens likviditet .....	7
3.2 Risikoprofil og investeringsrammer .....	8
3.3 Danske stats- og realkreditobligationer .....	9
3.4 "Emerging markets" obligationer .....	9
3.5 Aktier .....	9
4. Leasing .....	10
4.1 Hvad kan leases.....	10
4.2 Procedure for leasing .....	11
5. Bemyndigelse .....	12
5.1 Langfristede lån.....	12
5.2 Kortfristede kreditter .....	12
5.3 Likvidkonti .....	12
5.4 Værdipapirer .....	12
5.5 Aftalekonti .....	13
5.6 Repoforretninger .....	13
5.7 Swapaftaler .....	13
5.8 Valutaforretninger .....	13
5.9 Gældspleje.....	13
5.10 Leasingaftaler.....	13
6. Afgrænsning.....	14

## Formål

Den finansielle strategi fastsætter rammerne for Syddjurs Kommunes forvaltning af kommunens finansielle portefølje dvs. håndtering af de likvide midler, herunder en eventuel obligations- og aktiebeholdning (aktivpleje) og af den kort- og langfristede gæld (passivpleje) under hensyntagen til de finansielle risici, kommunen er villig til at påtage sig.

Syddjurs Kommune skal tilstræbe, at der sikres den bedst mulige forrentning af likvide midler, samt at låneoptagelse sker til bedst mulige betingelser. Syddjurs Kommune skal samtidigt sikre, at der er en generel lav risiko i forhold til kommunens finansielle portefølje. Derudover sikrer den finansielle strategi, at der investeres i overensstemmelse med Syddjurs Kommunes værdier. Herunder at investeringerne arbejder for grøn omstilling, overholdelse af menneskerettigheder og at virksomhederne Syddjurs Kommune investerer i har en ansvarlig skatteadfærd.

Den finansielle strategi skal afveje disse hensyn, og definere retningslinjerne for hvordan kommunen kan allokere aktiver og passiver.

Derudover skal strategien være med til at sikre et overblik over Syddjurs Kommunes samlede leasingforpligtelser, samt hensigtsmæssig administration og økonomisk og juridisk sikkerhed ved leasingaftaler.

Vedrørende kommunens økonomiske pejlemærker for en robust økonomistyring i Syddjurs Kommune henvises der til Syddjurs Kommunes økonomiske politik. Herunder politik for størrelsen på kassebeholdning og gældssætning.

## 2. Lånerammer

### 2.1 Kortfristede trækingsrettigheder

Syddjurs Kommunes finansielle strategi baserer sig på en driftskredit på op til 250 mio. kr. Dette er for at sikre denne nødvendige finansielle fleksibilitet i kommunens drift.

Stab og Økonomi disponerer over den daglige driftskredit.

### 2.2 Løbetider og afdragsprofil

Løbetider og afdragsprofil fastsættes indenfor rammerne af Bekendtgørelsen om kommunernes låntagning (Lånebekendtgørelsen).

Valg af løbetider fastsættes på grundlag af en vurdering af det lånefinansierede aktivs levetid. Som udgangspunkt anvendes 25 år. Tilsvarende fastsættes afdragsprofil på grundlag af en vurdering af det konkrete lånefinansierede aktiv. Ved omsætningsaktiver (grund mv.) kan benyttes stående lån. Ved øvrige lån anvendes som udgangspunkt lige store afdrag pr. termin (serielån).

### 2.3 Fast og variabel rente

Variabelt forrentede lån tilstræbes som minimum at udgøre 25 pct. af låneporteføljen og maksimalt 75 pct.

Tabel 1: Fordeling af variabel og fastforrentet låneoptagelse

<i>Rente</i>	<i>Minimum</i>	<i>Maksimum</i>
Variabel rente	25 %	75 %
Fast rente	25 %	75 %

### 2.4 Konvertibilitet og lånevaluta

Lån med en løbetid på over 10 år skal altid være konvertible. Ved optagelse af inkonvertible lån skal det godkendes i Økonomiudvalget.

Låneporteføljen er baseret på danske kroner. For at undgå valutarisiko optages ikke lån i fremmed valuta.

## 2.5 Finansielle instrumenter

Syddjurs Kommune har i henhold til lånebekendtgørelsen mulighed for at anvende visse finansielle instrumenter, herunder renteswaps. Fælles for anvendelsen af de finansielle instrumenter er, at de kun kan anvendes i direkte relation til en konkret forpligtelse vedrørende Syddjurs Kommunes gæld. Indgåelse af det finansielle instrument skal således kunne henføres til en konkret forpligtelse/et lån.

Formål ved benyttelse af renteswap vil typisk være at fastfryse en rente og dermed indirekte fastfryse rentebetalingen på et ellers variabelt forrentet lån.

Kommunen kan indgå terminsforretninger med henblik på kurs- og rentesikring i forbindelse med lånoptagelse. Syddjurs Kommune kan udelukkende indgå nye aftaler med finansielle institutioner, der er SIFI-institutter. Som udgangspunkt benyttes kommunens hovedbank eller KommuneKredit som modpart.

## 2.6 Låneomlægning

Lån kan omlægges på følgende måder:

- Indfrielse af det gamle lån og optagelse af et nyt lån.
- Ved at der udfærdiges en allonge (tillæg) til det eksisterende gældsbevis.
- Ved indgåelse af renteswaps.

Valg af metode til omlægning afhænger af, hvilken lånetype der skal omlægges (konverteringsmulighed mv.). Endvidere indgår en vurdering af, hvad der administrativt er mest hensigtsmæssigt i den givne situation. Ved en låneomlægning, der forlænger løbetiden med mere end 12 måneder, skal beslutningen godkendes af Byrådet. Ved sammenlægning af flere lån til ét lån er det den gennemsnitlige løbetid, der skal forlænges med mere end 12 måneder.

### Renteswaps

Renteswaps anvendes til at minimere finansieringsomkostningerne og optimere fordelingen mellem faste og variabelt forrentede lån. En swap er et meget fleksibelt instrument, der kan anvendes til at omlægge et lån – i hele eller en del af løbetiden. Med en swap kan et lån med fast rente omlægges til variabel rente – og omvendt.

Fordelen er, at et lån, der kun vanskeligt eller umuligt kan indfris, kan omlægges, uden at det er nødvendigt at realisere et valuta- eller kurstab.

### 3. Investeringer

Syddjurs Kommunes kassebeholdning består af beholdningen af likvide aktiver, dvs. bankindeståender, obligationer, investeringsforeningsbeviser (aktier) og øvrige finansielle aktiver, der er umiddelbart omsættelige.

Pejlemærket vedr. kassebeholdningen er, at fastholde en gennemsnitlig likviditet på 200 mio. kr., jf. kommunens økonomiske politik.

Kommunen ønsker at sikre en optimeret forrentning af disse midler samtidigt med at risici er begrænsede.

Med henblik på at optimere forrentningen af den overskydende driftslikviditet med en defensiv tilgang, placeres den overskydende driftslikviditet med udgangspunkt i en "likviditetstrappe", som det fremgår af tabel 2 nedenfor. Likviditetstrappen udtrykker forskellige kategorier for aktiv-pleje af den overskydende driftslikviditet.

Kun en begrænset andel af kommunen kassebeholdning er placeret i bankindestående. Overskydende likviditet udover de 10 mio. kr. kanaliseres i stedet løbende over i aktiver og obligationer med det formål at sikre et højere afkast. Dette skyldes dels, at forrentningen på bankindestående er begrænset eller negativ, og dels for at reducere kommunens risici i tilfældet af en banks konkurs, hvor indskydergarantien maksimalt dækker 750.000 kr.

Syddjurs Kommune benytter minimum to kapitalforvaltere til at placere kommunens ledige likviditet i aktier og obligationer, hvoraf den ene er kommunens hovedbank. Det tilstræbes så vidt muligt, at kapitalforvalterne har samme mandat med det formål at kunne sammenligne afkastresultater.

Hvis der vælges mere end to kapitalforvaltere skal det ske under hensyn til hver kapitalforvalter som minimum skal disponere over 70 mio. kr. i henhold til spredning af investeringer.

Den maksimale varighed på værdipapirer ved eksterne kapitalforvaltere skal være mellem tre til fem år. Stab og Økonomi har beslutningskompetencen til at fastsætte længden. Dette gøres på baggrund af en vurdering af størrelsen på den overskydende likviditet og en vurdering af behovet for at indfri værdipapirer.

De fleksible rammer gør det muligt løbende at kanalisere overskudslikviditet over i afkastgivende værdipapirer og samtidigt sikre muligheden for at omsætte værdipapirer og frigive likviditet, såfremt kommunens samlede likviditet er faldende.

Nedenstående likviditetstrappe afbalancerer disse behov:

Tabel 2: Likviditetstrappe

	Beskrivelse	Målsætning
<b>Trin 1</b>	Likviditet i hovedbank	Maksimalt 10 mio. kr.
<b>Trin 2</b>	Kapitalpleje i hovedbank (varighed et - to år)	Ligelig fordeling af overskydende likviditet mellem kapitalforvaltere.
<b>Trin 3</b>	Kapitalpleje i eksterne kapitalforvaltere (varighed maksimum tre – fem år)	

### 3.1 Rammer for placering af kommunens likviditet

Syddjurs Kommune ønsker at placere kommunens likviditet ansvarligt, etisk og på linje med Syddjurs Kommunes værdier.

Ved valg af investeringsforeninger stilles der krav om etiske investeringer. Derfor stiller Syddjurs Kommune som krav at kommunens kapitalforvaltere investerer i overensstemmelse med FN's principper om ansvarlige investeringer (UN-PRI) og FN's Global Compact.

Mere specifikt ønsker kommunen ikke at investere i selskaber, som sælger eller producerer særligt kontroversielle våben såsom atombomber, klyngebomber, antipersonelminer samt biologiske og kemiske våben. Kommunen ønsker desuden ikke at investere i selskaber, der overtræder menneskerettighederne eller benytter sig af børnearbejde. Herudover ønsker Syddjurs Kommune ikke at investere i konventionelle fossile brændstoffer som olie, gas og kul eller medvirke til den videre afskovning af verdens skove.

#### ***FN's Principper for ansvarlig investering (PRI)***

- 1. Vi vil inddrage ESG forhold i investeringsanalysen og beslutningsprocessen.*
  - 2. Vi vil være aktive ejere og indarbejde ESG forhold i vores ejerskabs-politikker og praksis.*
  - 3. Vi vil søge at opnå åbenhed om ESG forhold fra de enheder, vi investerer i.*
  - 4. Vi vil fremme accept og implementering af principperne inden for den finansielle industri.*
  - 5. Vi vil samarbejde med henblik på at øge effektiviteten i implementering af principperne.*
  - 6. Vi vil rapportere om vores aktiviteter og fremskridt omkring implementering af principperne.*
- ESG: "Environmental, Social, and Governance" – Miljømæssige, sociale og ledelses- og regeringsmæssige forhold.*

Syddjurs kommune ønsker hverken direkte eller indirekte at støtte regimer, som ikke lever op til menneskerettighederne.

Syddjurs Kommune vil gerne, i overensstemmelse med PRI og Global Compact, investere i udviklingen af grønne teknologier, vedvarende energi og grøn omstilling.

Syddjurs Kommune ønsker at støtte virksomheder, der ikke fører midler i skattely. Derfor skal virksomhederne Syddjurs Kommune investerer i, have en ansvarlig skatteadfærd inden for rammerne af Oxfam Ibis charter for Skattelyfri Kommune.

### 3.2 Risikoprofil og investeringsrammer

Syddjurs Kommune kan placere finansielle aktiver i:

- Bankkonti i pengeinstitutter, der efterlever Finanstilsynets tilsynsdiamant (Anfordringskonti)
- Danske stats- og realkreditobligationer
- Virksomhedsobligationer
- "Emerging Markets" Obligationer
- Aktier

Syddjurs Kommune ønsker, at afkastet på overskydende likviditet placeres på en sådan måde, at det forventede afkast bliver størst mulig med et minimum af risiko og inden for strategiens rammer. Syddjurs Kommune kan investere i obligationer og aktier inden for følgende rammer:

Tabel 3: Fordeling af aktier og obligationer

<i>Kontant</i>	<i>Maksimalt 10 mio. kr.</i>
Danske Stats- og realkreditobligationer	70-100 %
Kreditobligationer (virksomheds og EM-obligationer)	0-20 %
Aktier i udbyttegivende investeringsforeninger	0-20 %

#### ***FN's Global Compact***

- 1. Virksomheden bør støtte og respektere beskyttelsen af internationalt erklærede menneskerettigheder.*
- 2. Virksomheden bør sikre, at den ikke medvirker til krænkelse af menneskerettighederne.*
- 3. Virksomheden bør opretholde foreningsfriheden og effektivt anerkende retten til kollektiv forhandling.*
- 4. Virksomheden bør støtte udryddelsen af alle former for tvangsarbejde.*
- 5. Virksomheden bør støtte effektiv afskaffelse af børnearbejde.*
- 6. Virksomheden bør afskaffe diskrimination i relation til arbejds- og ansættelsesforhold.*
- 7. Virksomheden bør støtte en forsigtighedstilgang til miljømæssige udfordringer.*
- 8. Virksomheden bør tage initiativ til at fremme større miljømæssig ansvarlighed.*
- 9. Virksomheden bør opfordre til udvikling og spredning af miljøvenlige teknologier.*
- 10. Virksomheden bør modarbejde alle former for korruption, herunder afpresning og bestikkelse.*



### **3.3 Danske stats- og realkreditobligationer**

I forbindelse med placering af Syddjurs Kommunes langsigtede overskudslikviditet i obligationer har Byrådet i Syddjurs Kommune besluttet, at Syddjurs Kommune kan placere overskudslikviditeten i likvide serier i:

- Nationalbankens skatkammerbeviser.
- Danske statsobligationer.
- Danske realkreditobligationer

Syddjurs Kommunes obligationsportefølje skal bestå af obligationer med kort til mellemlang varighed, da kommunen er risiko-avers. En kortere varighed på obligationer betyder en lavere følsomhed overfor renteudsving.

### **3.4 ”Emerging markets” obligationer**

Syddjurs Kommune ønsker at investeringer i ”Emerging Markets” obligationer (Obligationer fra Latinamerika, Afrika, Asien og Rusland, primært statsobligationer) sker under hensyntagen til de beskrevne rammer for placering af kommunens likviditet.

### **3.5 Aktier**

Syddjurs kommune har mulighed for at placere overskydende likviditet i aktier gennem investeringsforeninger. Det er ikke muligt, at investere i enkeltpapirer.

## 4. Leasing

Til finansiering af mindre aktiver har Syddjurs Kommune mulighed for at benytte finansiel og operationel leasing under iagttagelse af nedenstående retningslinjer.

Formålet med retningslinjerne er at sikre;

- At væsentlige aftaler, som forpligter kommunen udover det enkelte budgetår godkendes politisk
- At der skabes et overblik over de samlede leasingforpligtelser
- At kommunen overholder regler om låntagning og meddelelse af garantier m.v.
- At området administreres hensigtsmæssigt eksempelvis ved udnyttelse af aftaler om fælles indkøb og finansiering.
- Økonomisk og juridisk sikkerhed omkring leasingaftaler

### ***Finansiel leasing***

Ved finansiel leasing forstås en leasingaftale, hvor alle væsentlige risici og fordele som er forbundet med ejendomsretten, er overført fra leasingselskabet til leasingtager (typisk aktivets vedligeholdelse og restværdi).

### ***Operationel leasing***

En operationel leasingaftale svarer til en traditionel lejeaftale. I operationelle leasingaftaler er leasingperioden ofte væsentligt kortere end aktivets levetid. Aktivets anskaffelsessum bliver således ikke fuldt tilbagebetalt over lejeperioden, men må gendlejes flere gange eller sælges af leasingselskabet. Leasingselskabet har risikoen på restværdien. Ved operationel leasing påhviler vedligeholdelsespligten leasingselskabet, ligesom selskabet må bære risikoen og ansvaret for aktivet som ved almindelige lejeaftaler.

### 4.1 Hvad kan leases

Da leasing/leje af henholdsvis driftsmidler og anlægsaktiver behandles forskelligt i forhold til den kommunale låntagning, er det nødvendigt at sondre mellem driftsmidler og anlægsaktiver.

#### Leasing af driftsmidler

Ved driftsmidler forstås normalt: Inventar, biler, maskiner, It-udstyr, software, mv.

Leasing af driftsmidler påvirker ikke den kommunale låneramme.

Leasingperiode inkl. ydelsen på restværdi skal holdes inden for Syddjurs Kommunens standard levetider.

#### Leasing af anlæg

Der kan ikke indgås aftaler om leasing af anlæg uden forudgående politisk godkendelse. Leasing af anlæg kan have betydning for kommunens låneramme og medføre krav om deponering.

## **4.2 Procedure for leasing**

Alle afdelinger og institutioner under Syddjurs kommune, som ønsker at indgå leje- og leasingaftaler, skal søge rådgivning og godkendelse herom hos Stab og Økonomi.

Stab og Økonomi foretager en vurdering af fordele/ulemper ved leasing i stedet for selv at købe og derved bruge af kassebeholdningen. I den forbindelse skal også eventuelle forskelle i forsikringspræmie og andre økonomiske forhold tages med i betragtningen.

Stab og Økonomi er ansvarlig for, at leje- og leasingaftaler indgås under iagttagelse af Økonomi og Indenrigsministeriets regler om låntagning m.v.

## **5. Bemyndigelse**

Beslutningen om optagelse af lån – herunder lånebeløb, løbetid og afdragsform – træffes af Byrådet jævnfør styrelsesloven § 41 samt lånebekendtgørelsen. Byrådet fører overordnet tilsyn med, at forvaltningen af kommunens aktiver og passiver sker i overensstemmelse med Byrådets beslutninger og i øvrigt på forsvarlig måde.

Byrådet for Syddjurs Kommune har delegeret beslutningskompetencen på det finansielle område som følger:

### **5.1 Langfristede lån**

Langfristede lån dækker over lån i forbindelse med Kommunens generelle låneadgang eller lån som følge af lånedispensation fra Økonomi- og Indenrigsministeriet. Der er typisk tale om lån tilknyttet byggeri, men langfristet låneoptagelse kan dog også ske til andre formål.

Beslutninger om konkrete lånevilkår og omlægning af lån træffes af borgmesteren eller viceborgmesteren i forening med kommunaldirektøren og Stab og Økonomi. Medmindre Økonomiudvalget tager konkret beslutning om en anden forretningsgang, optages al finansiering gennem Kommunekredit

### **5.2 Kortfristede kreditter**

Byrådet træffer beslutning om indgåelse og størrelsen af en kortfristet driftskredit i vedtaget budget eller på baggrund af konkret sagsfremstilling i økonomiudvalget og byrådet. Stab og Økonomi disponerer den daglige driftskredit.

### **5.3 Likvidkonti**

Stab og Økonomi har beslutningskompetencen for den daglige håndtering af Syddjurs Kommunes likvidkonti.

### **5.4 Værdipapirer**

Stab og Økonomi har beslutningskompetencen for handel med værdipapirer inden for rammerne af den finansielle strategi.

Stab og Økonomi har bemyndigelse til at indgå kontrakter med eksterne kapitalforvaltere.

## 5.5 Aftalekonti

Stab og Økonomi disponerer over placeringen af Syddjurs Kommune overskudslikviditet på aftalekonti inden for rammerne af den finansielle strategi.

## 5.6 Repoforretninger

Byrådet har beslutningskompetencen vedrørende eventuel fremtidig anvendelse af repoforretninger og størrelsen af repolinen. Stab og Økonomi har beslutningskompetencen, hvad angår den daglige håndtering af repoforretningerne.

En repoforretning er en finansiell kontrakt, der kan benyttes til at finansiere en obligationsbeholdning. I en repoforretning stilles obligationerne til sikkerhed for et lån til reporenten.

## 5.7 Swapaftaler

Stab og Økonomi har beslutningskompetencen i forbindelse med indgåelse og afvikling af renteswapaftaler inden for rammerne af den finansielle strategi.

For at minimere risiko og på baggrund af erfaringer indgår Syddjurs Kommune ikke valutaswaps.

## 5.8 Valutaforretninger

Syddjurs Kommune optager udelukkende nye lån i Danske Kroner (DKK).

## 5.9 Gældspleje

Byrådet træffer ved godkendelse af den finansielle strategi principbeslutning om gældspleje. Stab og Økonomi disponerer over den daglige drift af gældsplejen.

## 5.10 Leasingaftaler

Kompetencen til at indgå leasingaftaler af enhver art ligger hos Stab og Økonomi.

Alle leasingaftaler skal vurderes og godkendes af Stab og Økonomi. Ved større aftaler vurderer Stab og Økonomi om aftalen skal til politisk behandling og godkendelse. Særligt finansielle leasingaftaler skal vurderes i forhold til politisk godkendelse.

## **6. Afgrænsning**

Den finansielle strategi skal til enhver tid respektere love og bekendtgørelser.

Den finansielle strategi omfatter udelukkende Syddjurs Kommune. Den omfatter ikke selvejende institutioner og interessentskaber i Syddjurs Kommune eller kommunens leasingforpligtelser.

Eksempelvis sætter den finansielle strategi begrænsninger for hvorledes Syddjurs Kommune kan investere sine likvide midler, men ikke hvordan en selvejende institution i kommunen anvender sine mulige likvide midler.